Maalot
S&P Global Ratings

אפקון החזקות בע"מ

26 במרץ 2026

עדכון דירוג

עדכון תחזית הדירוג לחיובית בעקבות צפי לשיפור בפרופיל העסקי והפיננסי; אשרור דירוג 'ilA-'

אנליסט אשראי ראשי:

יהונתן רווח 972-3-7539708 jonathan.revach@spglobal.com

אנשי קשר נוספים:

יבגני סילישטיאן 972-3-7539733 evgeni.silishtian@spglobal.com

אייל שלוש 972-3-7539737 eyal.chelouche@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית פעולת הדירוג....3
שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג....3
תחזית הדירוג....5
התרחיש החיובי....5
התרחיש השלילי....5
תיאור החברה....5
תרחיש הבסיס....6
נזילות....6
ניתוח התניות....7
התאמות לדירוג....7
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי....7
ניתוח שיקום חוב....7
שיקולים עיקריים....7
הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי....7
מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון....8

מתודולוגיה ומאמרים קשורים.....9
רשימת דירוגים 9

תמצית פעולת הדירוג

- בשנים האחרונות מיישמת אפקון החזקות בע"מ ("אפקון" או "החברה") בהצלחה את האסטרטגיה העסקית שלה למיקוד פעילותה בתחומי הליבה ולצמצום פרויקטים בתחומי קבלנות הבנייה וההנדסה האזרחית. כפועל יוצא, החברה הציגה שיפור מתמשך ברווחיות וצמיחה ב-EBITDA זו השנה השלישית ברציפות.
- במקביל לשיפור ברווחיות וכחלק ממדיניותה הפיננסית הציגה אפקון ירידה עקבית ביחס המינוף, ואנו צופים כי היחס המתואם חוב ברוטו ל-EBITDA יהיה נמוך מ-4x, מה שתומך בהעלאת דירוג. עם זאת, לאור התגברות הסיכונים הביטחוניים והגיאופוליטיים תיתכן חריגה מתרחיש הבסיס.
- בהתאם לזאת, ב-26 במרץ 2026 שינינו את תחזית הדירוג של אפקון החזקות בע"מ לחיובית מיציבה. בה בעת אשררנו את דירוג המנפיק של אפקון ואת דירוג סדרות האג"ח הלא מובטחות שלה, סדרות ד' ו-ה', 'ilA-'.
- תחזית הדירוג החיובית משקפת את הערכתנו כי ב-12 החודשים הקרובים תמשיך אפקון להציג שיפור בביצועים העסקיים כחלק מאסטרטגיה העסקית שלה למיקוד הפעילות, ובמקביל תפחית את המינוף כחלק ממדיניותה הפיננסית.

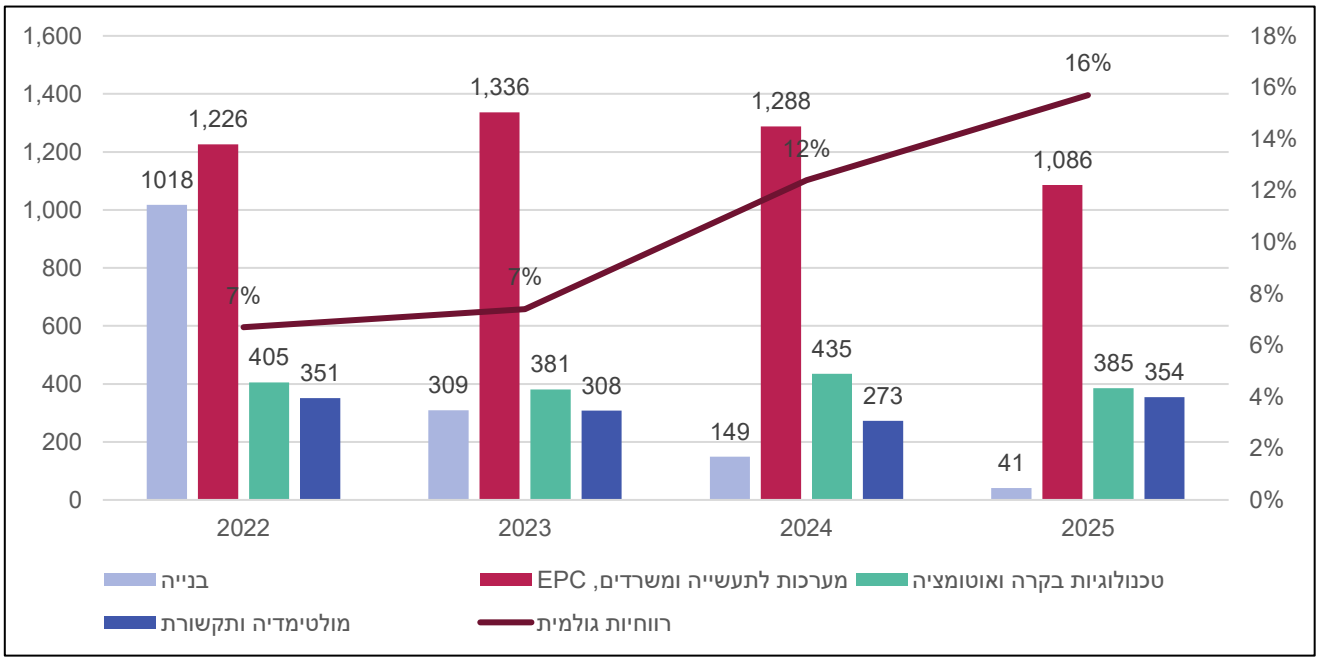
שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

בשנת 2025 המשיכה אפקון ליישם את האסטרטגיה העסקית שלה למיקוד הפעילות בתחומי הליבה, תוך צמצום נוסף של פרויקטים בתחומי קבלנות הבנייה וההנדסה האזרחית. אנו סבורים כי לאפקון מעמד תחרותי ומומחיות בתחומי הליבה, בין היתר בשוק האלקטרו-מכניקה, מערכות הבקרה ופתרונות אגירת אנרגיה בישראל. כתוצאה מיישום האסטרטגיה למיקוד הפעילות, חל קיטון מהותי בצבר ההזמנות בתחום קבלנות הבנייה וההנדסה האזרחית לכ-41 מיליון ₪ בלבד בסוף 2025 לעומת יותר מ-1 מיליארד ₪ בסוף 2022. כפועל יוצא חלה ירידה של כ-6% בהכנסות ב-2025, בהמשך לירידה של כ-17% ב-2024. לעומת זאת חל שיפור מתמשך ברווחיות החברה, לכ-16% ב-2025 לעומת כ-12% ב-2024 וכ-7% ב-2023, וה-EBITDA המתואם צמח לכ-178 מיליון ₪ ב-2025 מכ-75 מיליון ₪ ב-2023. השיפור נבע, בין היתר, ממעמדה התחרותי ומומחיותה של אפקון בתחומי הליבה, שהרווחיות בהם גבוהה יותר מאשר בתחומי קבלנות הבנייה וההנדסה האזרחית, והודות לסינרגיה בין חלק מתחומי הפעילות.

אפקון המשיכה לזכות במכרזים בתחומי הליבה, מה שתומך במעמדה העסקי וביכולתה לשמור על צבר הזמנות בהיקף ובתמהיל הולמים, הצפוי לתמוך בהמשך השיפור ברווחיות. הערכתנו לפרופיל העסקי של אפקון נתמכת במעמדה התחרותי בשוק האלקטרו-מכניקה, מערכות הבקרה ופתרונות אגירת האנרגיה בישראל, בין היתר לאור יכולת מוכחת לזכות במכרזים מורכבים בהיקפים מהותיים. בשנה החולפת זכתה החברה במספר מכרזים, הבולטים שבהם כוללים את הקמת שתי תחנות משנה (בהיקף כולל של כ-375 מיליון

₪), ביצוע עבודות אלקטרו-מכניות כקבלן משנה בפרויקט להרחבת המבנה הקרקעי ומתחם המזון של טרמינל 3 בנתב"ג (כ-67 מיליון ₪), וביצוע התקנות ומתן שירותים של מערכות אלקטרו-מכניות עבור חברה ממשלתית (כ-70 מיליון ₪). צבר ההזמנות של אפקון נאמד בכ-1.9 מיליארד ₪ בסוף 2025 (לא כולל צבר בהיקף מצטבר של כ-400 מיליון ₪ שנחתם מתחילת 2026), לעומת כ-2.1 מיליארד ₪ בסוף 2024. היקף ותמהיל הצבר מקנים להערכתנו נראות להכנסות ותומכים בהערכתנו להמשך השיפור ברווחיות ובצמיחה בבסיס ה-EBITDA. עם זאת, בשל אופייה הפרויקטלי של פעילות החברה ולאור התגברות הסיכונים הביטחוניים והגיאופוליטיים, תיתכן השפעה על הביצועים התפעוליים ותיתכן חריגה מתרחיש הבסיס שלנו. זאת, למשל, כתוצאה מהתארכות משך הפרויקטים, מעלייה בעלויות על רקע מחסור בכוח אדם, מהתייקרות חומרי הגלם והאנרגיה וממחסור במערכות אלקטרו-מכניות כתוצאה משיבושים בשרשרת האספקה.

תרשים 1: התפתחות תמהיל צבר ההזמנות והרווחיות הגולמית



בשנים האחרונות וכחלק מיישום האסטרטגיה העסקית והמדיניות הפיננסית הציגה אפקון ירידה במינוף, התומכת בערכתנו לשיפור בפרופיל הפיננסי. השיפור המתמשך ברווחיות השפיע לחיוב על המינוף המתואם של החברה, כפי שהתבטא בשיפור ביחס המתואם חוב ברוטו ל-EBITDA לכ-4.4x ב-2025 מכ-5.1x ב-2024. אנו מעריכים כי אפקון תמשיך להציג ירידה במינוף ב-2026-2027, בין היתר בהתבסס על מדיניותה הפיננסית להפחתת חוב ולאור ציפיותינו להמשך השיפור ברווחיות בהינתן תמהיל צבר ההזמנות הנוכחי והצפוי. אנו סבורים כי המשך השיפור ברווחיות וביחסים הפיננסיים יתמוך בהעלאת דירוג. עם זאת, בהינתן היקף פעילותה של אפקון וריכוזיות הפעילות בישראל ולאור התגברות הסיכונים הביטחוניים והגאופוליטיים תיתכן תנודתיות ביחסים הפיננסיים וחריגה מתרחיש הבסיס שלנו.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג החיובית משקפת את הערכתנו כי ב-12 החודשים הקרובים תמשיך אפקון להציג שיפור בביצועים העסקיים כחלק מאסטרטגיה העסקית שלה למיקוד הפעילות, ובמקביל תפחית את המינוף כחלק ממדיניותה הפיננסית.

נציין כי עם פרוץ סבב הלחימה הנוסף מול איראן עלולים להתגבר הסיכונים הביטחוניים והגיאופוליטיים ותיתכן השפעה על האינדיקטורים המקרו-כלכליים בישראל, והתנודתיות בשוק ההון עשויה להתגבר. בשלב זה ישנה אי ודאות לגבי היקף המלחמה, משכה והשלכותיה. עם התפתחות המצב, נעדכן את הנחותינו והערכותינו בהתאם.

התרחיש החיובי

בתקופה הקרובה נבחן את השפעת הסיכונים הביטחוניים והגאופוליטיים על דירוג החברה, ונעלה אותו אם נעריך כי אפקון תעמוד בפרמטרים העסקיים והפיננסיים בתרחיש הבסיס שלנו. אנו סבורים כי שמירה על יחס מינוף מתואם חוב ברוטו ל-EBITDA של 4x ומטה, כחלק ממדיניות פיננסית, תתמוך בהעלאת דירוג.

התרחיש השלילי

אנו עשויים לשנות את תחזית הדירוג חזרה ליציבה אם החברה תחרוג מהיחסים הפיננסיים התומכים בהעלאת דירוג, או אם תחול הדרדרות בביצועיה התפעוליים.

תיאור החברה

אפקון החזקות בע"מ פועלת בחמישה תחומי פעילות עיקריים: תחום המערכות, ה-EPC והבנייה, במסגרתו היא מעניקה ללקוחותיה ליווי מלא במגוון פרויקטים ופתרונות טכנולוגיים בתחום פרויקטי תשתית עתירי מערכות, כמו גם שירותי בנייה והנדסה אזרחית, גמרים והקמת מערכות אלקטרו-מכניות מסוגים שונים; תחום הבקרה והטכנולוגיות, במסגרתו מספקת החברה, בין היתר, שירותי התקנת מערכות ואינטגרציה בתחומי בקרה תעשייתית, בקרת מבנה, גילוי וכיבוי אש; תחום המולטימדיה והתקשורת, במסגרתו עוסקת החברה בתכנון, פיתוח, ייצור, התקנה, שיווק, הפצה, שירות ותחזוקה של מערכות תקשורת אחודות ותשתית תקשורת, ובפעילות מולטימדיה, חדרי בקרה וחדרי מצב; תחום הסחר, במסגרתו הקבוצה מייבאת, משווקת ומפיצה בישראל ציוד ורכיבים בתחומי החשמל, הבקרה, הטלקום והטכנולוגיה; ותחום האנרגיות המתחדשות, במסגרתו עוסקת החברה בייזום, פיתוח, מימון, הקמה, ניהול ותפעול של פרויקטים בתחום ייצור החשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת. בנוסף פועלת החברה בתחומי התחבורה החשמלית והזכיינות, שאינם מאוחדים. כ-63% מהחברה נמצאים בבעלות משפחת שמלצר, והיתרה מוחזקת בידי משקיעים מוסדיים והציבור.

תרחיש הבסיס

תרחיש הבסיס שלנו מתבסס על ההנחות המרכזיות שלהלן:

- צמיחה של כ-5% בתמ"ג בישראל ב-2026, שיעור אינפלציה של כ-2.2% ושיעור אבטלה של כ-3.2%. ב-2027 צמיחה של כ-3.8% בתמ"ג, שיעור אינפלציה של כ-2% ושיעור אבטלה של כ-3.1%.
- הכנסות שנתיות של כ-1.6-1.8 מיליארד ₪ ב-2026-2027, בהינתן תמהיל צבר ההזמנות ובהתבסס על אסטרטגיית החברה למיקוד בתחומי פעילותה.
- EBITDA שנתי מתואם של כ-190-210 מיליון ₪ ב-2026 ושל כ-210-230 מיליון ₪ ב-2027.
- השקעות בהיקף כולל של כ-200-400 מיליון ₪ בשנים 2026-2027, בין היתר השקעות שוטפות לצורכי הפעילות הקיימת, צורכי הון חוזר והשקעות במנועי צמיחה (לרבות מיזוגים ורכישות שיתמכו בצמיחה נוספת ב-EBITDA).
- מכירת חלק החברה במעונות הסטודנטים של המכללה למנהל תמורת כ-15 מיליון ₪.
- חלוקת דיבידנדים בהתאם למדיניות החברה תוך שמירה על יעד הפחתת המינוף.

תחת תרחיש הבסיס שלנו, היחסים הפיננסיים צפויים לעמוד בשנים 2026-2027 על:

- יחס מתואם חוב ל-EBITDA נמוך מ-4.0x
- יחס מתואם FFO (funds from operations) לחוב של 18%-23%
- שיעור EBITDA מתואם של 11%-13%

נזילות

אנו מעריכים את רמת הנזילות של אפקון כהולמת, שכן אנו מעריכים כי היחס בין המקורות הוודאיים של החברה לבין השימושים שלה יעלה על 1.2x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 בינואר 2026. הערכתנו לנזילות החברה נתמכת בהיקף הגדול של מזומנים ושווי מזומנים ומסגרות אשראי פנויות בהשוואה לחלויות החוב שלה. בנוסף, לאורך השנים שומרת החברה על יחסים טובים עם המערכת הבנקאית ונהנית מנגישות לשוק ההון, גורמים התורמים להערכתנו לגמישותה הפיננסית של החברה.

להלן המקורות והשימושים העיקריים של החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 בינואר 2026:

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים של כ-283 מיליון ₪. • קבלת תמורה של כ-15 מיליון ₪ ממימוש חלק החברה במעונות הסטודנטים של המכללה למנהל (נחתם). • FFO תזרימי של 120-130 מיליון ₪ (הערכה שלנו, כולל תזרים מפעילות הזכיינות).	• חלויות שוטפות ואשראי לזמן קצר של כ-145 מיליון ₪. • צורכי הון חוזר בהיקף של כ-80 מיליון ₪ (הערכה שלנו). • השקעות שוטפות בפעילות הקיימת בהיקף כולל של כ-30 מיליון ₪. • חלוקת דיבידנד בסך של 50 מיליון ₪.

ניתוח התניות

לחברה מספר התניות פיננסיות כלפי בנקים ובעלי איגרות החוב. להבנתנו, יש לחברה מרווח הולם ביחס להתניותיה הפיננסיות, ואנו צופים כי היא תשמור על מרווח הולם בטווח הקרוב.

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי (אין השפעה)

מבנה הון: ניטרלי (אין השפעה)

נזילות: הולמת (אין השפעה)

מדיניות פיננסית: ניטרלית (אין השפעה)

ניהול וממשל תאגידי: ניטרליים (אין השפעה)

השוואה לקבוצת ייחוס: ניטרלית (אין השפעה)

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

לגורמי ESG אין השפעה מהותית על ניתוח דירוג האשראי של אפקון החזקות בע"מ.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מאשררים את הדירוג 'ilA-', זהה לדירוג המנפיק, לאיגרות החוב הלא מובטחות של אפקון, סדרות ד' ו-ה'. דירוג שיקום החוב לסדרות הוא '3', ומשקף את הערכתנו כי בהינתן תרחיש כשל פירעון היפותטי, שיעור שיקום החוב יהיה בטווח 50%-70%.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2030

- תחול ירידה בביקוש למוצרי החברה ולשירותיה כתוצאה מתנאים כלכליים שיביאו להקטנת ההשקעות בתחומי התשתיות והמערכות. כתוצאה מכך יופעל לחץ שלילי על תזרים המזומנים והנזילות של החברה, כך שלא תוכל לעמוד בתשלומי שירות החוב ובצורכי ההון החוזר שלה.
- החברה תמשיך לפעול כעסק חי, הערכה הנתמכת בפעילותה רבת השנים בתחומי הפרויקטים למבנים ותשתיות.
- במהלך ההתדרדרות החברה תמחזר חלק מהחוב ותשתמש בכ-85% ממסגרות האשראי המובטחות.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- EBITDA במועד היציאה מכשל הפירעון: כ-86 מיליון ₪
- מכפיל EBITDA ענפי: 5.0x
- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי מכפיל EBITDA: כ-432 מיליון ₪
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב מובטח: כ-411 מיליון ₪
- סך חוב בכיר ומובטח: כ-241 מיליון ₪
- שווי פנוי לכיסוי חוב לא מובטח: כ-170 מיליון ₪
- סך חוב לא מובטח: כ-256 מיליון ₪
- הערכת שיעור שיקום חוב בלתי מובטח: 50%-70%.
- דירוג שיקום חוב בלתי מובטח (1 עד 6): 3.

נתוני החוב כוללים ריבית צבורה חצי-שנתית.

השפעת הערכת שיקום חוב על דירוג החוב ביחס לדירוג המנפיק

הערכת שיקום חוב באחוזים	תיאור	ציון הערכת שיקום חוב	דירוג הסדרה מעל/מתחת לדירוג המנפיק
100%	צפי להחזר מלא	1+	3+ נוצ'ים
100%-90%	שיקום חוב גבוה מאד	1	2+ נוצ'ים
90%-70%	שיקום חוב גבוה	2	1+ נוץ'
70%-50%	שיקום חוב משמעותי	3	0 נוצ'ים
50%-30%	שיקום חוב ממוצע	4	0 נוצ'ים
30%-10%	שיקום חוב צנוע	5	1- נוץ'
10%-0%	שיקום חוב זניח	6	2- נוצ'ים

דירוגי שיקום חוב מוגבלים במדינות מסוימות על מנת להביא בחשבון סיכויי שיקום חוב מופחתים במדינות אלו. דירוגי שיקום חוב של הנפקות חוב לא מובטחות מוגבלות גם הן בדרך כלל (למידע נוסף ראו שלב 6, פסקאות 90-98 של המתודולוגיה להערכת שיקום חוב של תאגידים לא פיננסיים, 7 בדצמבר, 2016).

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: עקרונות הדירוג של S&P, 16 בפברואר, 2011
- מתודולוגיה - כללי: סיכון ענפי, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת סיכון מדינה, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת פרופיל הנזילות של תאגידים, 16 בדצמבר, 2014
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת שיקום חוב של תאגידים לא-פיננסיים, 7 בדצמבר, 2016
- מתודולוגיה: מתודולוגיה לחישוב יחסים פיננסיים והתאמות, 1 באפריל, 2019
- מתודולוגיה - כללי: דירוג חברות בקבוצה, 1 ביולי, 2019
- מתודולוגיה - כללי: סיכוני אשראי הנובעים מגורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי, 10 באוקטובר, 2021
- מתודולוגיה - כללי: דירוג אשראי בסולמות מקומיים, 8 ביוני, 2023
- מתודולוגיה: מתודולוגיה כללית לדירוג תאגידים, 7 בינואר, 2024
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת ניהול וממשל תאגידי של חברות לא פיננסיות, 7 בינואר, 2024
- מתודולוגיה: מתודולוגיה ענפית לדירוג תאגידים, 7 ביולי, 2025
- סולמות דירוג והגדרות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לסולם הדירוג המקומי, 27 במרץ, 2025
- סולמות דירוג והגדרות: הגדרות סולמות הדירוג של S&P Global Ratings, 16 בדצמבר, 2025

רשימת דירוגים

אפקון החזקות בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilA-\Positive	12/04/2010	06/04/2025
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה ד	ilA-	23/07/2020	06/04/2025
סדרה ה	ilA-	02/07/2025	02/07/2025
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
מרץ 26, 2026	ilA-\Positive		
מרץ 23, 2023	ilA-\Stable		
יולי 04, 2021	ilA\Stable		
יוני 03, 2015	ilA-\Stable		
מאי 07, 2014	ilBBB+\Stable		
אפריל 22, 2013	ilBBB\Positive		
אוקטובר 11, 2012	ilBBB\Negative		
אפריל 12, 2010	ilA-\Stable		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	26/03/2026 15:14
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	26/03/2026 15:14
יוזם הדירוג	החברה המדורגת

S&P מעלות הוא שמה המסחרי של חברת "אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ". לרשימת הדירוגים המעודכנים ביותר ולמידע נוסף אודות מדיניות המעקב אחר דירוג האשראי, יש לפנות לאתר אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ בכתובת www.maalot.co.il

כל הזכויות שמורות ©. אין לשנות, לבצע הנדסה לאחור, לשכפל, להפיץ בכל צורה ובכל דרך, או לאחסן במאגר מידע או במערכת לאחזור מידע את התוכן (לרבות דירוגים, אנליזות ומידע הקשורים לדירוגים, הערכות, מודלים, תוכנה ותוצריה), וכל חלק ממנו (להלן, יחדיו, "התוכן"), מבלי לקבל את הסכמתה מראש ובכתב של אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ או חברות הקשורות לה (להלן, יחדיו, "S&P"). התוכן לא ישמש למטרות לא חוקיות או לא מורשות. S&P וצדדים שלישיים הנותנים לה שירותים, לרבות הדירקטורים, המנהלים, בעלי המניות, העובדים או השלוחים שלהם (להלן, יחדיו, "S&P והצדדים הקשורים") אינם ערבים לדיוקו, שלמותו, עדכניותו או זמינותו של התוכן. S&P והצדדים הקשורים אינם אחראים לטעויות או השמטות (בין אם הן נובעות מרשלנות ובין אם לאו), מכל סיבה שהיא, לתוצאות הנובעות משימוש בתוכן, או לאבטחתו או תחזוקתו של מידע שמסרו המשתמשים. התוכן מסופק על בסיס AS-IS (כמות שהוא). **S&P והצדדים הקשורים לא נותנים כל התחייבות או מצג, מפורש או משתמע, לרבות, אך לא רק, בעניין האיכות המספקת או התאמה לצורך כזה או אחר, היעדר באגים, טעויות תוכנה או פגמים, שתפקודו של התוכן לא ישובש או שהתוכן יפעל עם כל תצורת תכנה או חומרה.** בכל מקרה, S&P והצדדים הקשורים לא יישאו בכל אחריות לנזקים ישירים ו/או עקיפים מכל מין וסוג, לרבות נזקים נלווים או תוצאתיים, פיצויים לדוגמה, פיצויים עונשיים או פיצויים מיוחדים, עלויות, הוצאות, הוצאות משפטיות או הפסדים (ובכלל זה, מבלי לגרוע מכלליות האמור, פיצויים בגין הפסד הכנסות או רווחים, אבדן הזדמנויות עסקיות או הפסדים שנגרמו מרשלנות), אשר נגרמו בקשר עם שימוש בתוכן, גם במידה ונמסר להם מראש על האפשרות לנזקים כאמור.

דירוגים וניתוחים אנליטיים אחרים, לרבות הדירוגים ומידע אחר הכלול בתוכן, מהווים הבעת דעה שהינה נכונה למועד פרסומה ואינם מהווים דבר שבעובדה. הדירוגים והניתוחים האנליטיים האחרים של S&P אינם מהווים המלצה לרכוש, להחזיק או למכור ניירות ערך כלשהם, או לקבלת החלטה בעניין ביצוע השקעות, ואינם מתייחסים לנאותותם של ניירות ערך כלשהם. S&P אינה נוטלת על עצמה כל מחויבות לעדכן את התוכן לאחר פרסומו בכל צורה או פורמט. אין להסתמך על התוכן בקבלת החלטות השקעה או החלטות עסקיות אחרות, והוא אינו תחליף לכישורים, שיקול דעת או ניסיון של המשתמשים, הנהלתם, עובדיהם, יועציהם ו/או לקוחותיהם בקבלת החלטות כאלה. S&P אינה משמשת כ"מומחה" או כיועץ לעניין השקעות ו/או ניירות ערך, אלא במקום בו היא רשומה ככזאת. דוחות דירוג נכונים למועד פרסומם. S&P מעדכנת את דוחות הדירוג בעקבות מעקב שוטף אחר אירועים או מעקב שנתי.

S&P אוספת מידע ממקורות אמינים להערכתה, אך אינה מבקרת את המידע והיא אינה מחויבת לבצע בדיקת נאותות או אימות עצמאי של המידע שהיא מקבלת. S&P מפרסמת דוחות הקשורים לדירוג מסיבות שונות שאינן בהכרח תוצאה של ועדת דירוג, ובכלל זה פרסום עדכון תקופתי לגבי דירוג אשראי וניתוחים קשורים.

על מנת לשמר את העצמאות והאובייקטיביות של פעולותיהן של היחידות השונות של S&P, S&P שומרת על הפרדה בין פעולות אלו. כתוצאה מכך, ייתכן וליחידות מסוימות יהיה מידע אשר אינו זמין ליחידות אחרות של S&P. S&P גיבשה נהלים ותהליכים על-מנת לשמור על סודיות מידע מסוים שאינו פומבי המתקבל בקשר לכל הליך אנליטי שהיא מבצעת.

S&P מקבלת תמורה כספית עבור מתן שירותי הדירוג והניתוחים האנליטיים שהיא מבצעת, בדרך כלל מהמנפיקים או מהחתמים של ניירות הערך המדורגים, או מהחייבים. S&P שומרת לעצמה את הזכות להפיץ את חוות הדעת שלה והניתוחים האנליטיים. הדירוגים הפומביים של S&P והאנליזות מופיעים באתר S&P מעלות בכתובת www.maalot.co.il או באתר S&P בכתובת www.spglobal.com/ratings, ויכולים גם להיות מופצים באמצעים אחרים, כולל בפרסומים של S&P ושל צדדים שלישיים.